ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

Ежедневный обзор 17 декабря 2010 г.

ПОРТРЕТ РЫНКА

		Значение	Изменение
Индексы			
Индекс РТС	▼	1744,28	-0,76%
Индекс ММВБ	▼	1660,2	-0,60%
Dow Jones Ind, Avg	▲	11499,25	0,36%
S&P 500	▲	1242,87	0,62%
Nasdaq Composite	▲	2637,31	0,77%
DAX	▲	7024,4	0,11%
FTSE(100)	▼	5881,12	-0,02%
DJ Stoxx 50	▲	2623,36	0,37%
EMBI Global	▼	517,76	-0,51%
EMBI+	▼	544,62	-0,66%
MSCI EM	▼	1111,85	-0,75%
MSCI BRIC	▼	344,416	-0,99%
Валюты			
USD/EUR	▲	1,324	0,23%
USD/JPY	▲	0,012	0,40%
USD/RUR	▲	30,753	0,11%
Сырье			
Brent	▼	91,71	-0,53%
WTI	▼	87,7	-1,04%
Urals Med,	▼	89,6	-0,31%
Драгметаллы			
Золото (спот)	▼	1363	-1,85%
Платина	▼	1700	-0,06%
Металлы			
Медь	▼	9050	-0,56%
Никель	▼	24255	-0,10%

УТРЕННИЙ КОММЕНТАРИЙ

Российские площадки откроются незначительным ростом котировок.

Фондовые индексы Азии торгуются преимущественно на отрицательной территории. Японский Nikkei снижается на 0,07%, китайский Shanghai – на 0,46%, австралийский All Ordinaries – на 0,32%. В то же время корейский Seoul Composite вырос на 0,85%. Накануне торги в Штатах завершились ростом котировок в пределах 0,36-0,77% на данных о сокращении количества первичных заявок на пособие по безработице на прошлой неделе. Фьючерсы на индексы в пятницу практически не изменяются. Стоимость контракта S&P снижается на 0,03%, Dow Jones растет на 0,05%.

Нефть и металлы дорожают на фоне роста курса евро. Котировки нефти марки Brent поднялись на 0,49% в пятницу после падения на 0,6% днем ранее. Медь прибавляет 1,6%, никель – 0,14%, серебро – 0,91%, золото - 0,5%.

Евро увеличивается в стоимости на новостях о том, что лидеры Евросоюза договорились о создании постоянного антикризисного механизма с 2013 года. Единую валюту поддерживают и ожидания роста индекса делового доверия в Германии и Франции. В то же время, на единую валюту будут оказывать давление новости о возможном понижении рентингов периферийных стран. В США будет опубликован индекс опережающих индикаторов от Conference Board, который будет способствовать позитивному открытию торгов в Америке в случае оправдания прогнозов. В целом мы не ожидаем, что в пятницу может сложиться единая динамика движения котировок.

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ

17 декабря 2010	Россия	Башнефть	Нефть и газ	Акционеры на внеочередном собрании рассмотрят вопрос о выплате дивидендов за 9 месяцев 2010 года.
	Франция			Индекс делового климата, дек. (пред. 100, прогн. 101 пунктов)
	Германия			Индекс текущих условий Ifo, дек. (пред. 112,3; прогн. 112,5 пункта)
	Германия			Индекс делового оптимизма IFO, дек. (пред. 109,3; прогню 109,1 пункта)
	Германия			Индекс ожиданий Ifo, дек. (пред. 106,3; прогн. 106 пунктов)
	Еврозона			Торговый баланс, окт. (пред. 2,9 млрд. EUR)
	США			Индекс опережающих экономических показателей, ноя. (пред. 0,5; прогн. 1,1%)

Санкт-Петербург, Итальянская ул., д.4 тел.: 8 (812) 329 19 99 Email: lms@lmsic.com www.lmsic.com

ЮТК

Компания за 9 месяцев 2010 года по МСФО заработала прибыль в $83 млн.

Согласно отчётности МСФО за 9 месяцев 2010 года, чистая прибыль ЮТК составила $83 млн., EBITDA - $249 млн., выручка – $579 млн. Чистый долг увеличился с начала года на 3% до $591 млн. Поскольку компания не готовила отчётность по МСФО за 9 месяцев 2009 года, сопоставимых данных за прошлый период в отчётности не приводилось.
Тем не менее, по структуре выручки доля фиксированной связи снизилась с 44% до 42% или $246,030 млн., от ШПД в интернет и других телематических услуг выросла до с 28% до 28,5% (до $165,244 млн.). Эти позитивные изменения показывают, что доля современных услуг в бизнесе ЮТК постепенно увеличивается. В результате прибыль компании существенно растёт. В частности, чистая прибыль за 9 месяцев 2010 года в размере $83 млн. превысила результаты по МСФО всего 2009 года на уровне $71 млн.

Финансовые результаты, млн. $

	2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	700	579	
EBITDA	308	249	
Прибыль	71	83	
Чистый долг	576	591	2,68%
Рентабельность по EBITDA	43,95%	43,04%	
Чистая рентабельность	10,15%	14,42%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

ТАТНЕФТЬ

Прибыль компании по US GAAP сократилась за 9 месяцев 2010 года на 25% до $1,127 млрд.

Отчётность нефтяной компании Татнефть показала уменьшение эффективности деятельности за 9 месяцев 2010 года. Прибыль сократилась на 25%, EBITDA уменьшилась на 18%, при этом выручка выросла на 33%. На ухудшение показателей прибыльности компании повлияли рост экспортных пошлин на нефть и нефтепродукты, НДПИ, транспортных тарифов и курсовые разницы.
Наибольший вклад в увеличение выручки внесла реализация нефти, увеличившаяся на 36% до $8,978 млрд., а также нефтехимия, выросшая на 27% до $614,447 млн. Неплохо смотрелось направление по реализации нефтепродуктов, выросшее за отчётный период на 23% до $1,212 млрд. Негативным моментом явилось увеличение чистого долга компании на 35% до $3,111 млрд., вызванного инвестициями в нефтепереработку.

Финансовые результаты, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	8 382	11 185	33,44%
EBITDA	2146	1 752	-18,37%
Прибыль	1 505	1 127	-25,07%
Чистый долг	2308	3111	34,79%
Рентабельность по EBITDA	25,60%	15,66%	
Чистая рентабельность	17,95%	10,08%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

СЗТ

Прибыль СЗТ по МСФО за 9 месяцев 2010 года выросла на 95% до $133 млн.

Согласно отчёту по МСФО за 9 месяцев 2010 года прибыль компании выросла на 95%, EBITDA выросла на 31%, выручка увеличилась на 15%. Рост показателей СЗТ был вызван индексацией тарифов на фиксированную связь и активным развитием направления ШПД в Интернет.
Доходы от услуг местной связи выросли на 14% до $351,059 млн., а услуги ШПД в Интернет – на 24%, до $153,570 млн. Чистый долг сократился на 4%. Вышедшая отчётность является умеренно-позитивной для капитализации компании, поскольку потенциал роста её акций ограничен коэффициентами конвертации в обыкновенные акции Ростелекома.

Финансовые результаты, млн. $

	9М 2009	9М 2010	Изменение, %
Выручка	605	697	15,15%
EBITDA	273	357	31,04%
Прибыль	68	133	95,77%
Чистый долг	511	489	-4,27%
Рентабельность по EBITDA	45,08%	51,30%	
Чистая рентабельность	11,27%	19,16%	

Источник: данные компании, расчеты ИК ЛМС

ЛенМонтажСтрой
ИНВЕСТИЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

191186, Россия, Санкт-Петербург,
Итальянская ул., д. 4.
тел. 8 812 329 19 99
Email: lms@lmsic.com

Контакты

Руководители Компании

Генеральный директор	Ильин Анатолий Юрьевич	8 812 329 19 99
Председатель Совета директоров	Казаков Кирилл Викторович	8 812 329 19 99

Департамент активных операций

Управляющий директор	Клещёв Александр Игоревич	8 812 329 10 15 8 812 329 19 99
Заместитель управляющего директора	Дёмин Денис Николаевич	8 812 329 19 99
Аналитический отдел	Кумановский Дмитрий Владимирович Мушка Ирина Васильевна Марков Дмитрий Сергеевич	8 812 329 19 99
Отдел торговых операций	Анастасов Антон Ярославович	8 812 329 19 85
	Портянкин Владимир Александрович	8 812 329 10 41

Отдел клиентского сервиса

Руководитель отдела	Ливанова Елена Николаевна	8 812 329 19 98
Покупка акций у физических лиц, брокерское обслуживание	Судакова Александра Андреевна	8 812 329 19 98

Настоящий аналитический обзор подготовлен специалистами ЗАО ИК Ленмонтажстрой и содержит информацию и выводы, основанные на источниках, которые мы рассматриваем как в целом надежные. Однако мы не можем гарантировать абсолютной полноты и достоверности такой информации. Содержащиеся в настоящем обзоре выводы отражают мнения специалистов ЗАО ИК Ленмонтажстрой и не являются рекомендацией по приобретению или продаже каких-либо ценных бумаг, других инструментов или производных на какой-либо из них. При принятии решений в отношении инвестиций инвесторам следует исходить из собственных инвестиционных целей, стратегий и финансовых возможностей и учитывать, что стоимость инвестиций может изменяться как в большую, так и в меньшую сторону. Мы не берем на себя обязательств по регулярному обновлению информации о ценных бумагах и эмитентах, упомянутых в настоящем обзоре. Дополнительная информация об упомянутых в настоящем обзоре ценных бумагах и эмитентах может быть получена от ЗАО ИК Ленмонтажстрой по запросу. Не допускается воспроизведение или копирование содержания этого обзора без предварительного письменного согласия ЗАО ИК Ленмонтажстрой.